

# Perspectiva Económica

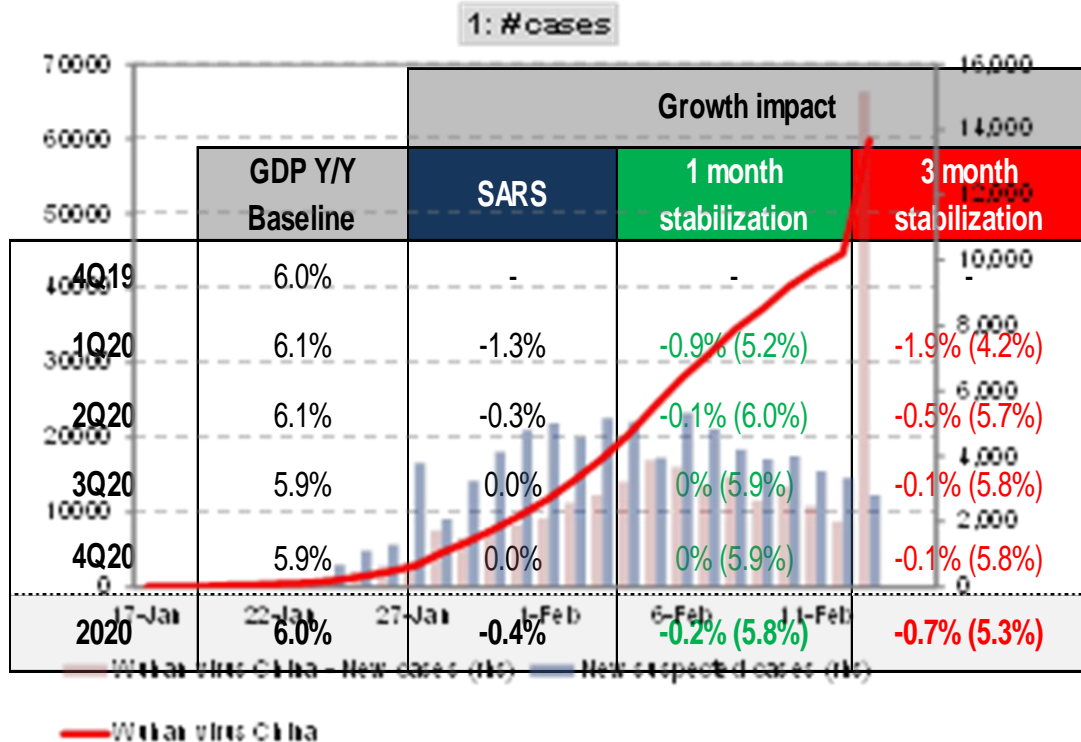
Itaú Análisis Económico



# Externo | Nuevos riesgos en el plano global

- Tras un inicio de año con riesgos contenidos, la epidemia del Coronavirus ha surgido como una nueva fuente de incertidumbre. Hemos recortado nuestro pronóstico de crecimiento China, LatAm y el mundo

## Coronavirus emerge como riesgo global



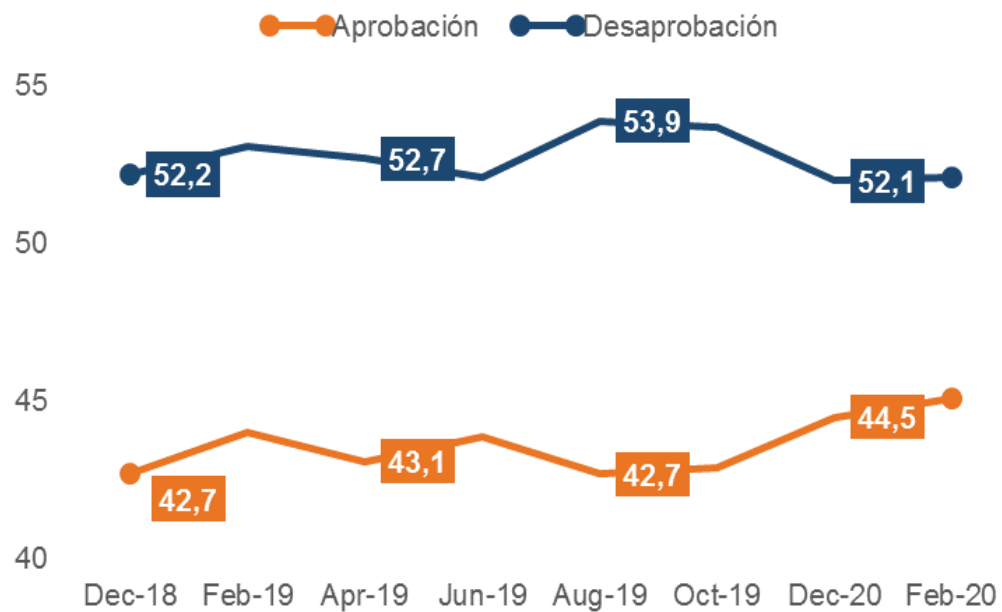
## Pronósticos de crecimiento

PIB	2018	2019	2020		2021	
			Proyección Actual	Proyección Previa	Proyección Actual	Proyección Previa
Mundo	3,6	3,0	3,1	3,2	3,3	3,3
EE,UU	2,9	2,3	2,0	2,0	1,8	1,8
Eurozona	1,9	1,2	1,0	1,0	1,0	1,0
Japón	0,3	0,8	0,4	0,4	0,7	0,7
China	6,6	6,2	5,8	6,0	5,8	5,8
América Latina	1,2	0,1	1,0	1,1	1,9	1,9

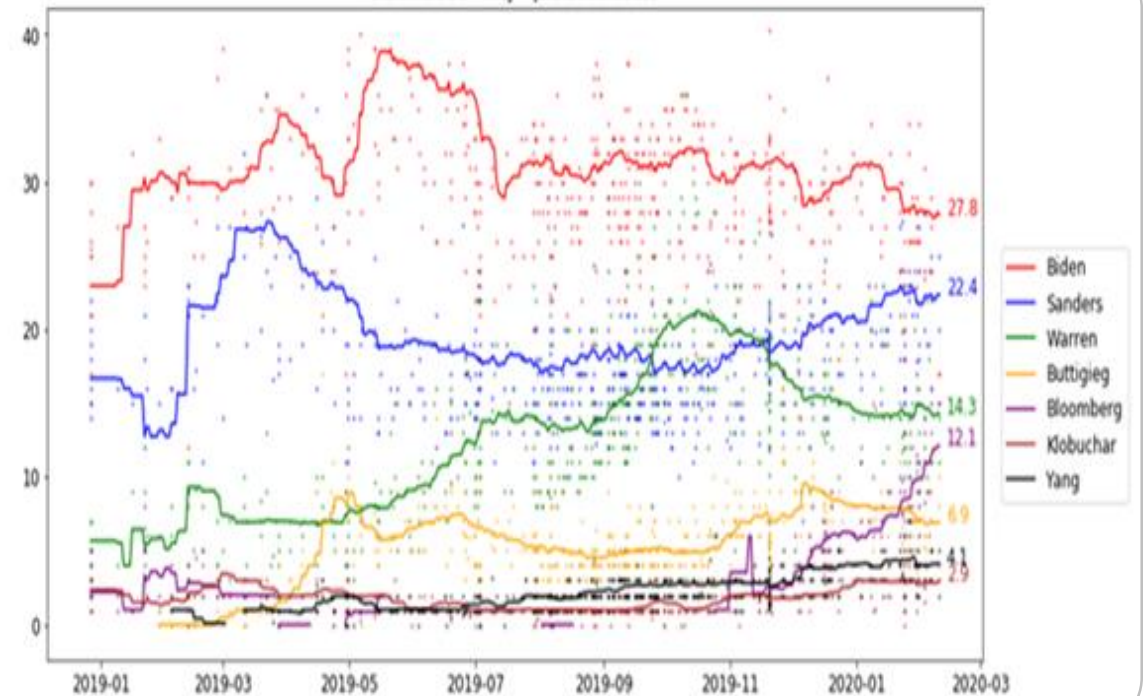
# Externo | En Estados Unidos inicia la carrera presidencial

- El presidente **Trump** ha incrementado **popularidad recientemente**. Por su parte, en el partido Demócrata, **Biden sigue de primero en las encuestas**, Sanders se acerca y Bloomberg crece considerablemente.

### Aprobación Donald Trump



### Encuesta Pre-candidatos Demócratas



# Externo | Las tasas se mantendrían estables en Estados Unidos

- **La FED se mantendría estable en 1,75% durante todo el año.** Sin embargo, en medio de un escenario global más incierto, los tesoros se terminarían el año en 1,90% (2,0 en nuestro escenario previo)

### Tasa FED y Tesoros a 10 años



Fuente: Bloomberg

### VIX



Fuente: Bloomberg

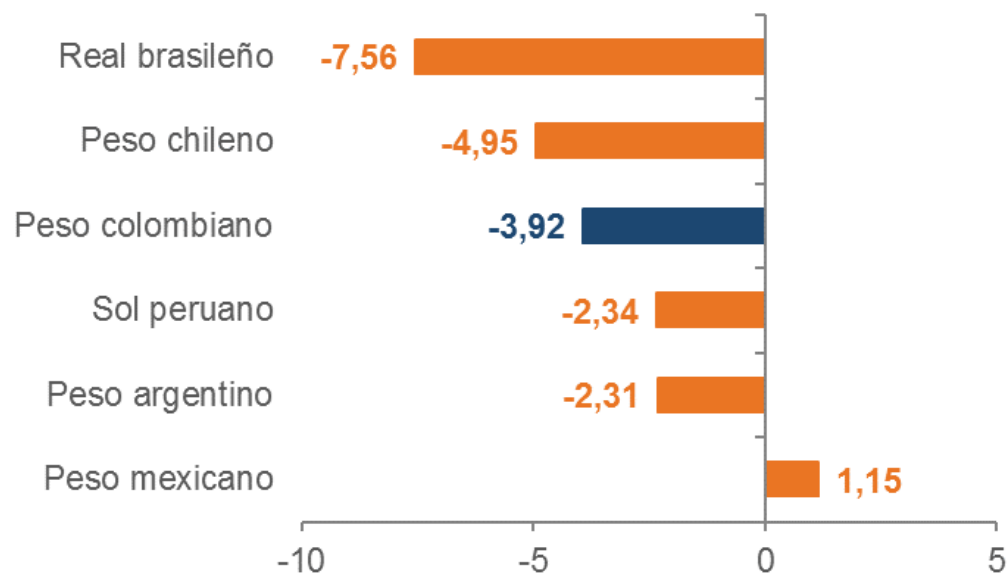


# Colombia

# Moneda| El retroceso de las materias primas castiga a las monedas

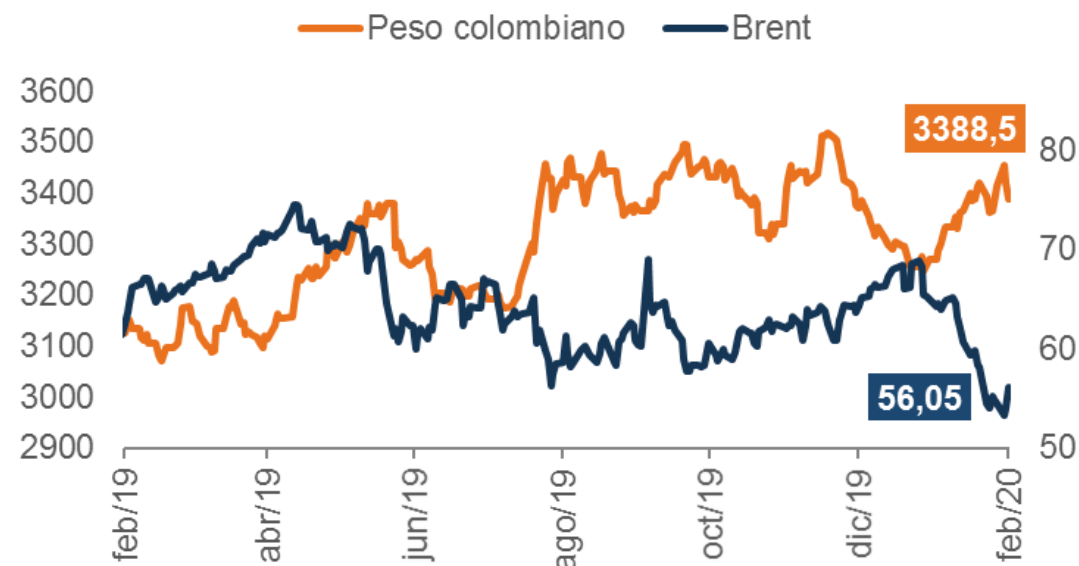
- La mayor aversión al riesgo y la caída de las materias primas (WTI en niveles mínimos de un año) ha debilitado las monedas de la región. **Continuamos esperando un nivel de \$3320 al cierre de 2020 y 2021**

### Monedas de la región corrido del año



Fuente: Bloomberg

### Peso colombiano vs. Brent



Fuente: Bloomberg

# Actividad | El sector externo restó a la actividad en IVT19

## PIB por demanda IVT 2019



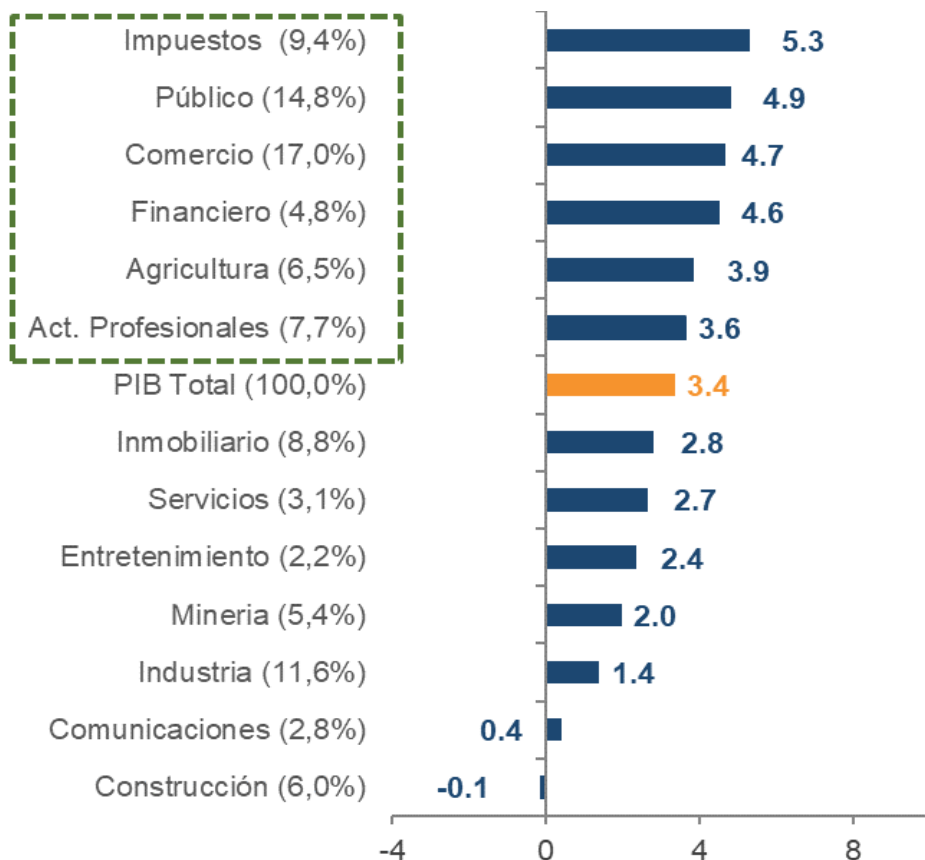
Fuente: Dane

## Hechos más relevantes del trimestre

- **El crecimiento de las importaciones se moderó** pero continuó siendo un lastre.
- Por su parte **las exportaciones tuvieron un crecimiento casi nulo**, lastrando así las exportaciones netas.
- **El consumo de los hogares se mantuvo elevado**, pero se moderó (4,9% 3T19).
- Por su parte **la inversión se desaceleró** pero continuó creciendo por encima del PIB total

# Actividad | Los avances sectoriales fueron generalizados

## PIB por oferta IVT 2019



Fuente: DANE

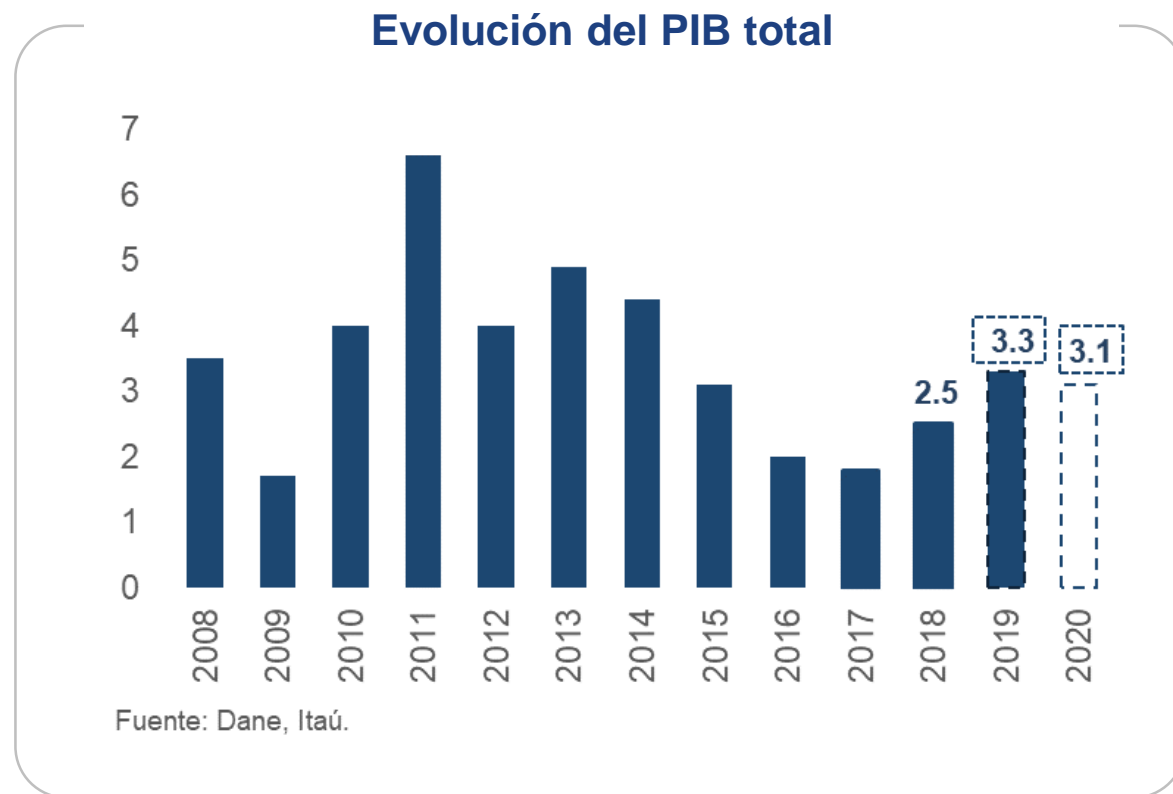
## Hechos más relevantes del trimestre

- El PIB creció 3,4% en el IVT del año.
- El crecimiento estuvo apalancado por el **sector público y el comercio**.
- **La industria continuó débil**, creciendo por debajo del PIB total.
- **La minería creció 2,0%**, en medio de un proceso gradual de recuperación.
- **Construcción fue el principal lastre**, siendo el único sector que se contrajo.



# Actividad | La economía creció a la tasa más alta desde 2014

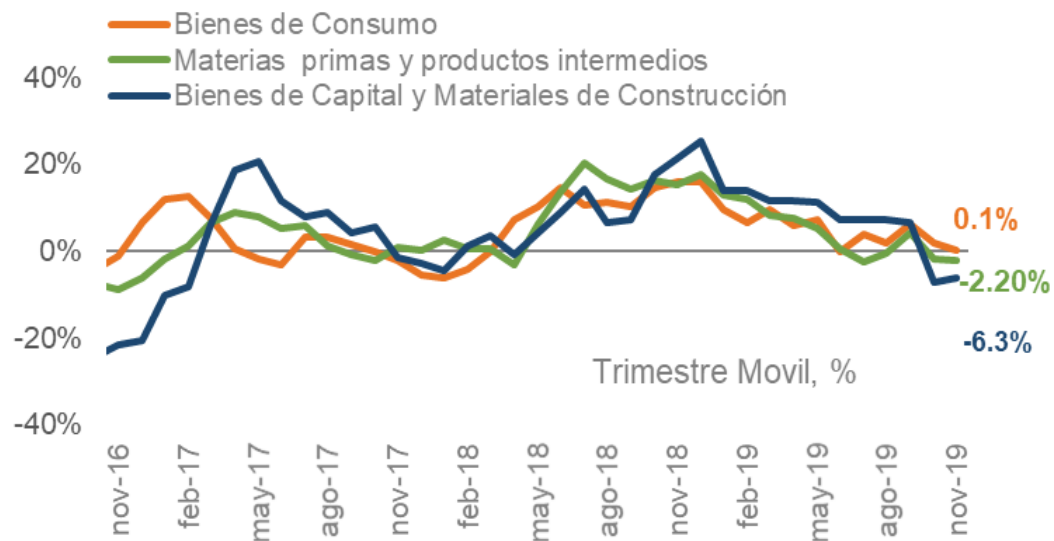
- Los indicadores sectoriales se moderaron en noviembre en parte por las protestas y el efecto base. **Aun así, el comportamiento sigue en línea con nuestro pronóstico de aceleración en 2019 frente a 2018.**



# Actividad | El crecimiento estaría cerca del potencial

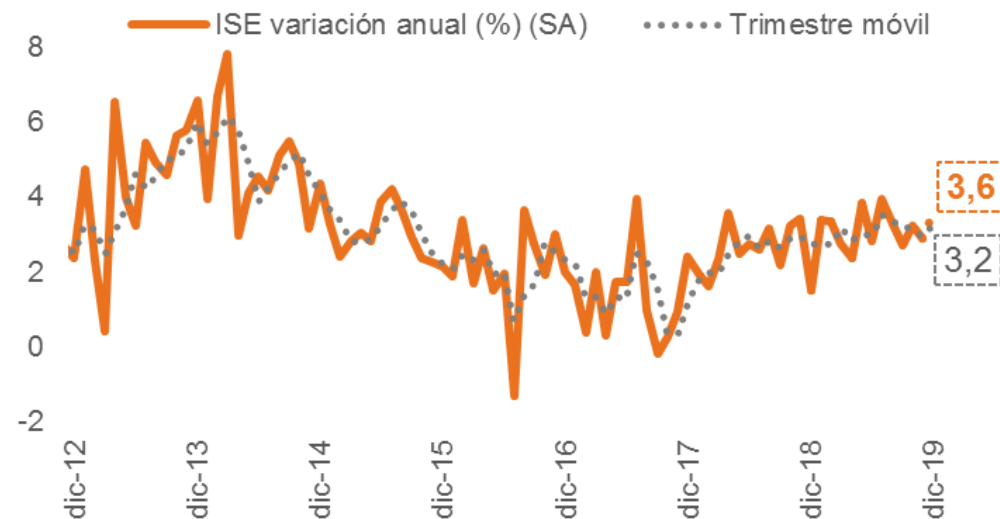
- Los indicadores sectoriales se moderaron en noviembre en parte por las protestas y el efecto base. **Aun así, el comportamiento sigue en línea con nuestro pronóstico de aceleración en 2019 frente a 2018.**

## Evolución de las importaciones



Fuentes: DANE. Cálculos Itaú

## Evolución del Indicador de seguimiento a la economía (ISE)

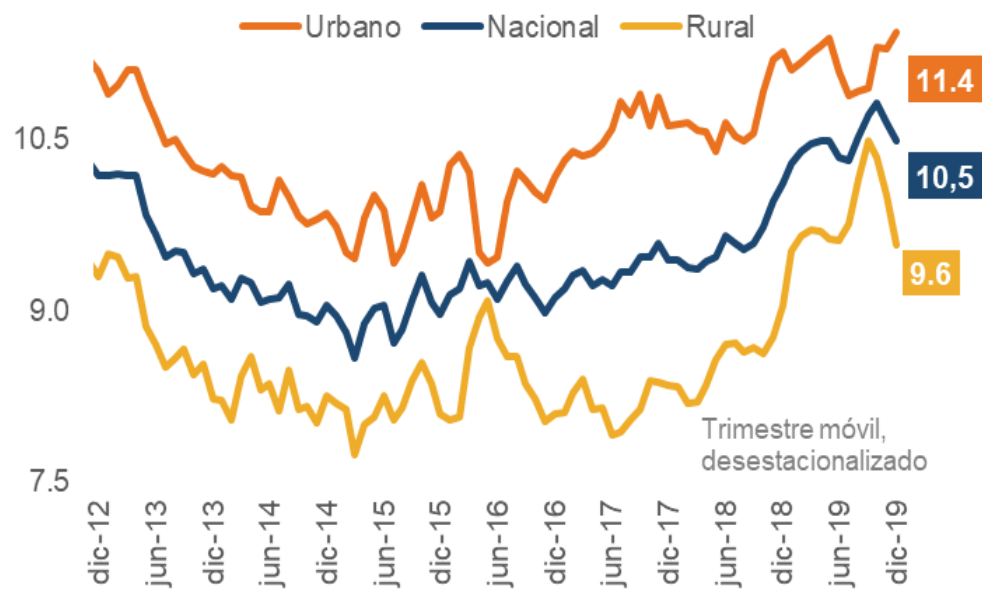


Fuente: DANE, cálculos Itaú

# Actividad | El desempleo cerró al alza en 2019

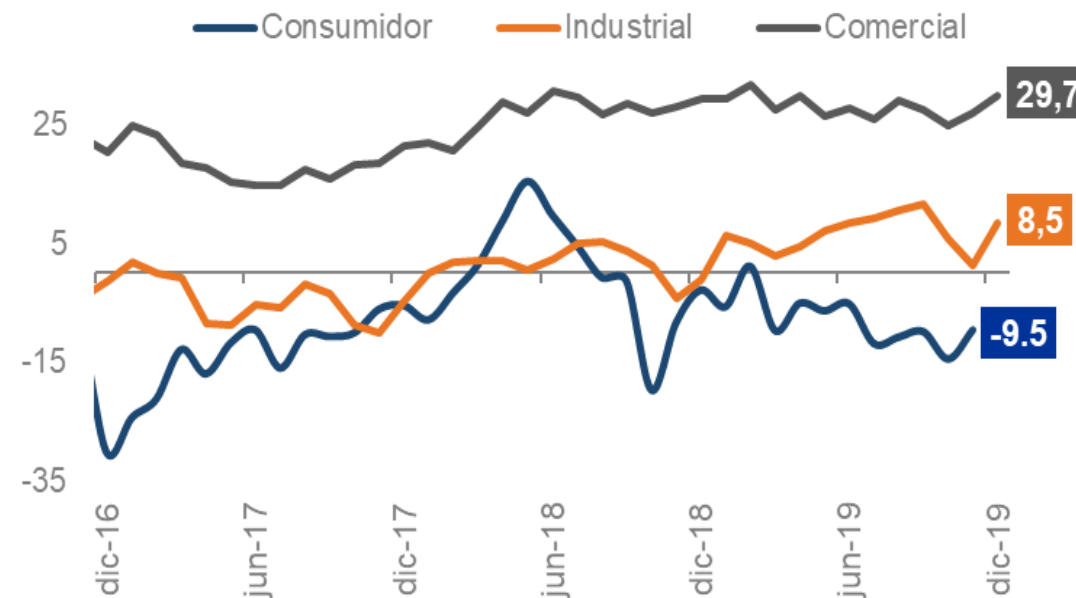
- La tasa de desempleo nacional en promedio durante 2019 fue 10,5%, superior al 9,7% de 2018. Por otro lado, la confianza del consumidor completó 15 de los últimos 16 meses en terreno negativo.

### Evolución de la tasa de desempleo



Fuentes: DANE, Itaú.

### Indicadores de confianza Fedesarrollo

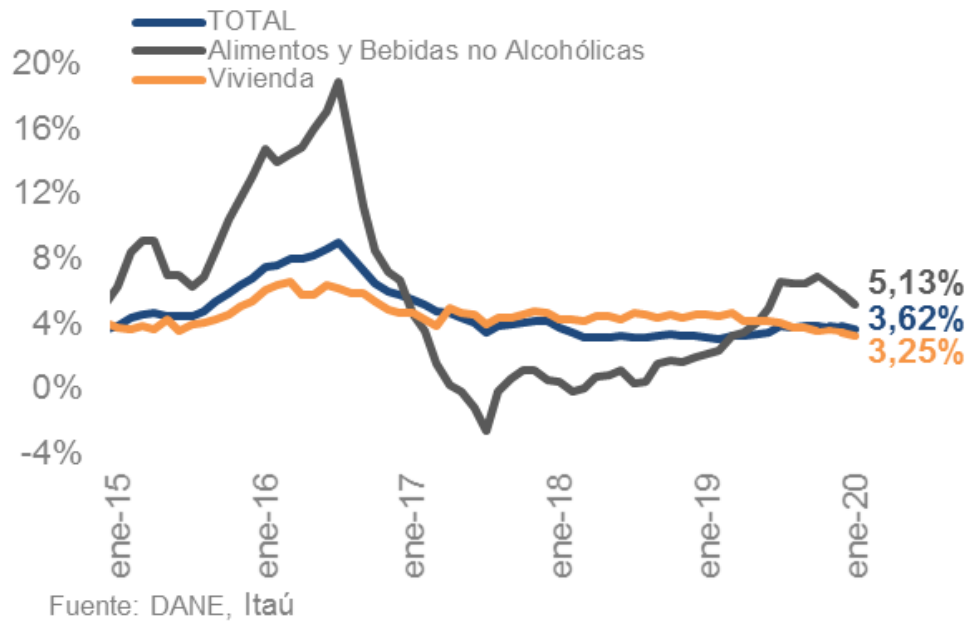


Fuente: Bloomberg y Fedesarrollo

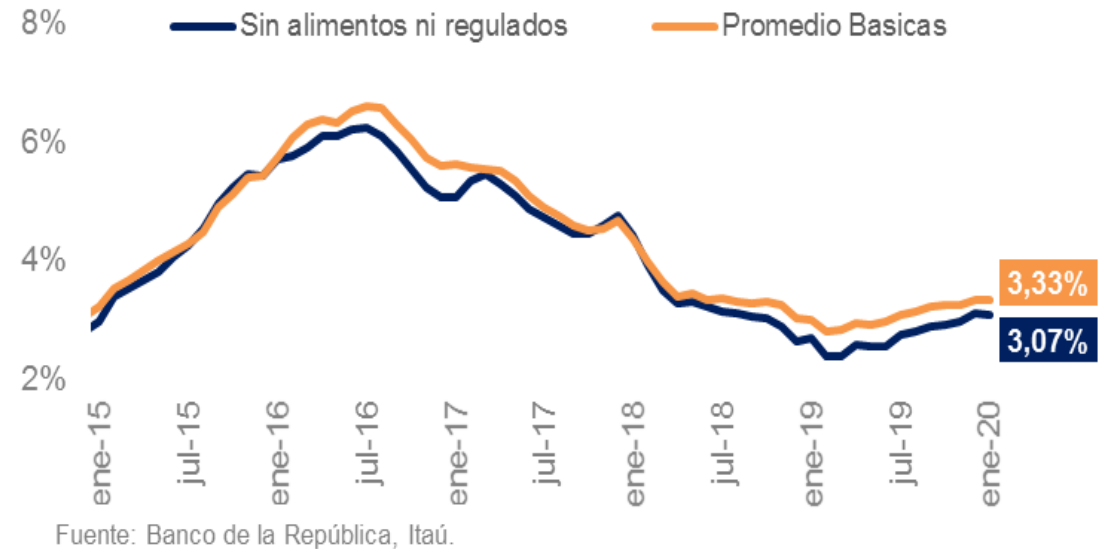
# Precios | Sorpresa bajista de inflación al inicio del año

- La inflación anual se redujo a **3,62% en enero**, en medio de la corrección de los alimentos y la caída de la energía. Continuamos esperando que la inflación **finalice el año en 3,30%**, cerca del objetivo del Banrep.

### Evolución de la inflación y algunos componentes



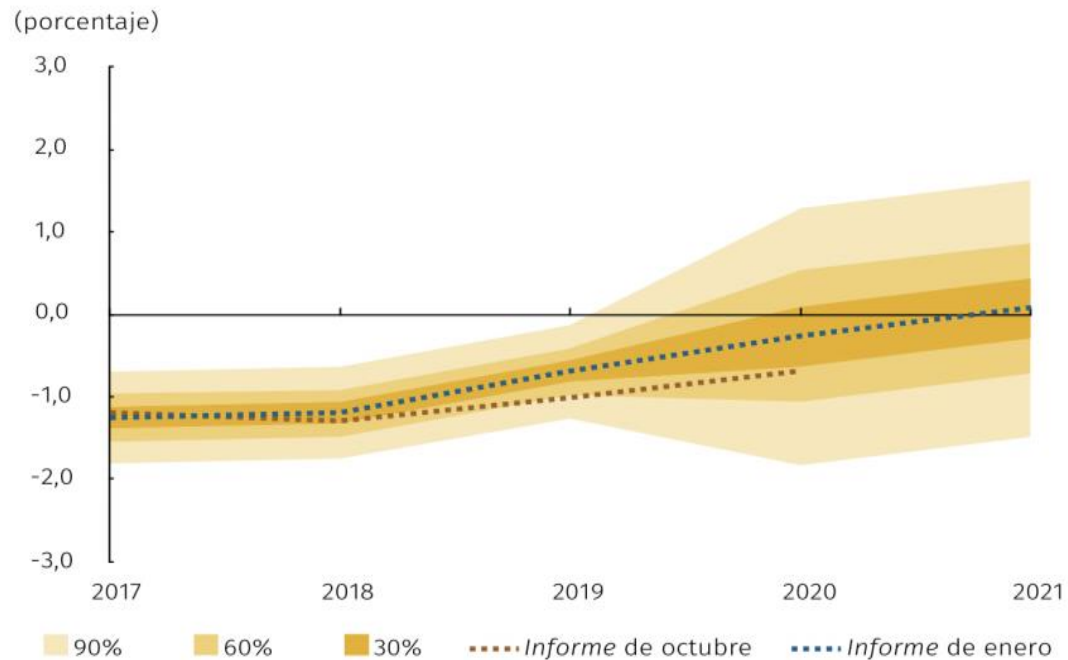
### Evolución de las medidas básicas



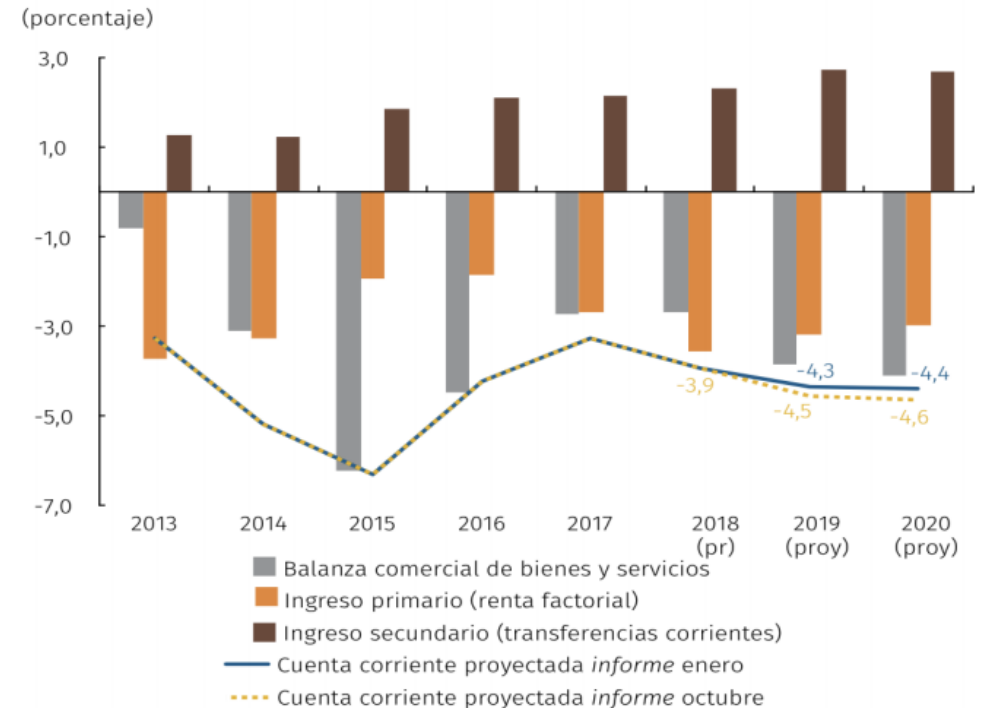
# TPM | Sin señales de cambio en política monetaria

- Tal y como se esperaba, en enero la Junta mantuvo la tasa de interés estable en 4,25 por unanimidad. El equipo técnico prevé una menor brecha del producto y la convergencia de la inflación hacia la meta.

### Fan chart Brecha del producto Equipo técnico Banrep



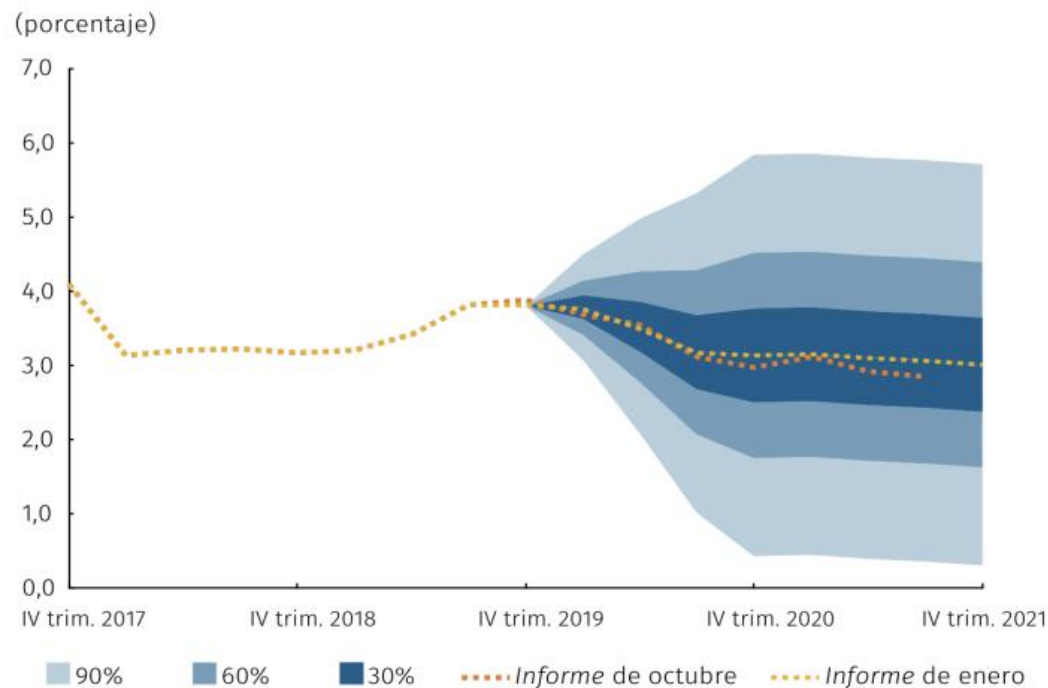
### Proyección de cuenta corriente Equipo Técnico



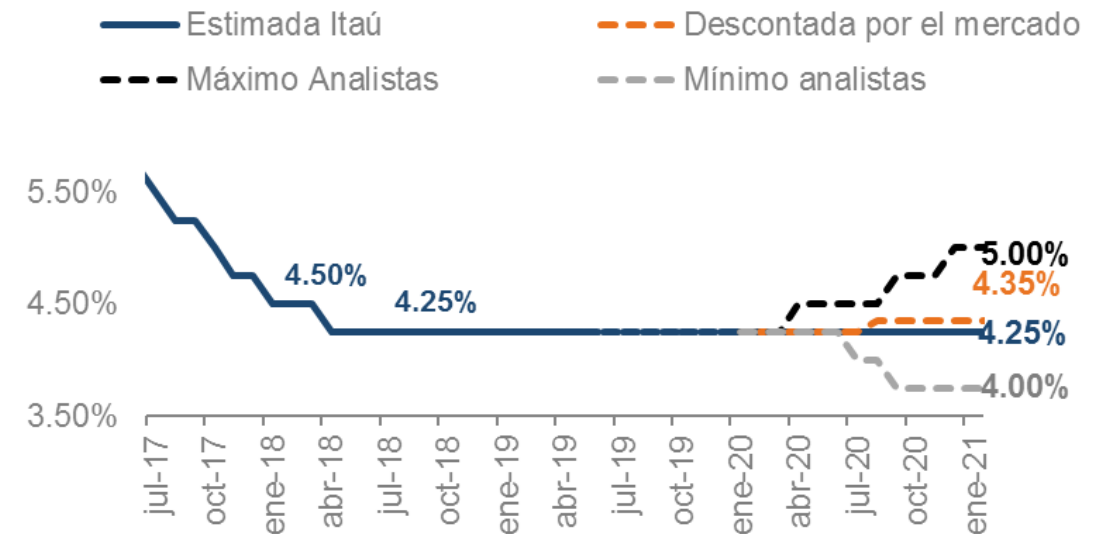
# TPM | Sin señales de cambio en política monetaria

- Esperamos que la tasa de interés se mantenga estable en 4,25% durante todo el 2020, en medio de expectativas de inflación ancladas

### Fan chart de inflación Equipo técnico Banrep

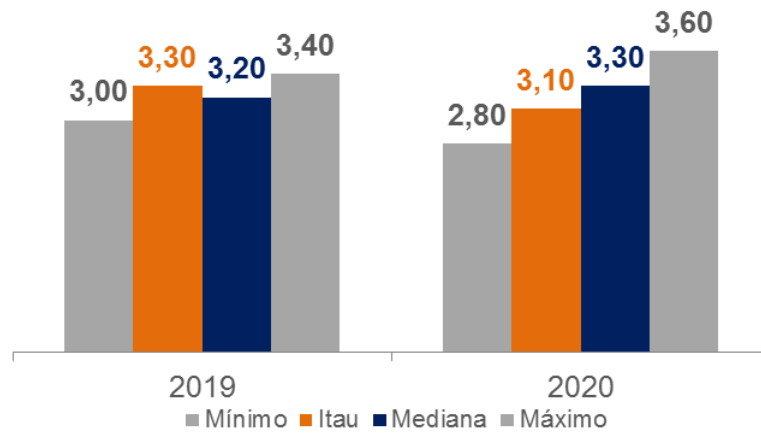


### Senda de tasa de interés

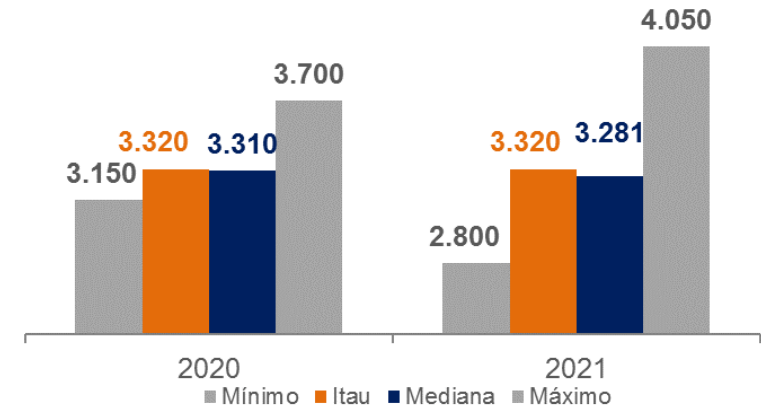


# Expectativas| Itaú y analistas 2020 - 2021

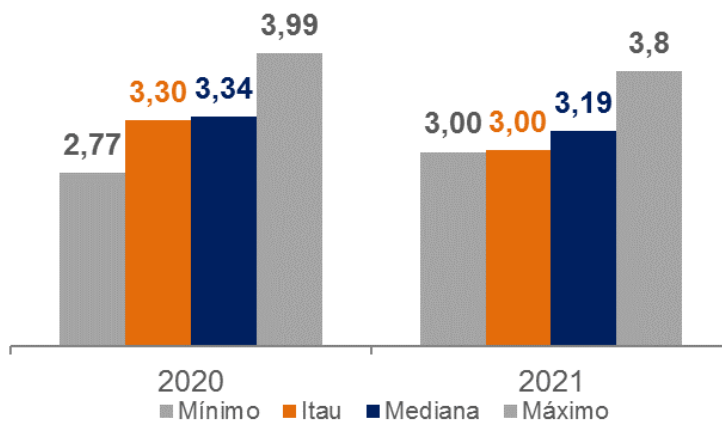
## Proyecciones PIB



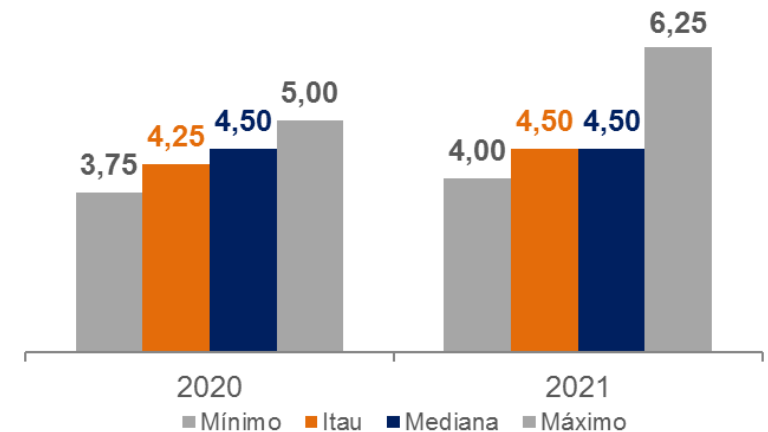
## Proyecciones TRM



## Proyecciones Inflación



## Proyecciones TPM



Fuente: Itaú, Encuesta de expectativas Banco de la República. Enero 2020, Latin Consensus

# Colombia | Pronósticos

	2014	2015	2016	2017	2018	2019P	2020P	2021P
<b>Actividad económica</b>								
Crecimiento real del PIB - %	4,7	3,0	2,1	1,4	2,6	3,3	3,1	3,0
PIB nominal - USD mil millones	381	294	282	311	331	319	323	336
Población (millones de habitantes)	47,7	48,2	48,7	49,3	49,8	50,4	50,9	51,4
PIB per cápita - USD	7.997	6.098	5.791	6.307	6.641	6.323	6.350	6.536
Tasa de desempleo - media anual	9,1	8,9	9,2	9,4	9,7	10,5	10,0	9,6
<b>Inflación</b>								
IPC - %	3,7	6,8	5,8	4,1	3,2	3,8	3,3	3,0
<b>Tasa de interés</b>								
Tasa de referencia - final del año - %	4,5	5,75	7,50	4,75	4,25	4,25	4,25	4,50
<b>Balanza de pagos</b>								
COP/USD - final del período	2.377	3.175	3002	2.932	3.254	3.287	3.320	3.320
Balanza comercial - USD mil millones	-6,2	-15,6	-11,1	-6,1	-7,1	-10,0	-9,2	-7,0
Cuenta corriente - % PIB	-5,2	-6,3	-4,3	-3,3	-3,9	-4,5	-4,4	-4,0
Inversión extranjera directa - % PIB	4,2	4,0	4,9	4,5	3,3	4,4	4,2	4,0
Reservas internacionales - USD mil millones	47,3	46,7	46,7	47,6	48,4	53,2	54,2	55,1
<b>Finanzas públicas</b>								
Resultado nominal del gob. central - % del PIB	-2,4	-3,0	-4,0	-3,6	-3,1	-2,5	-2,2	-2,0
Deuda pública bruta del gob. central - % del PIB	40,2	45,0	46,0	47,0	50,6	51,6	52,2	53,3

Fuente: FMI, Bloomberg, Dane, Banrep, Haver e Itaú



# Contactos



**Itaú**  
**Análisis Económico**



**Carolina Monzón**  
Carolina.monzon@itau.co



**David Cubides**  
David.cubides@itau.co



**macroeconomia@itau.co**



**www.itau.co**

## Condiciones de Uso

La información contenida en este informe fue producida por Itaú Corpbanca Colombia S.A., a partir de las condiciones actuales del mercado y las recientes coyunturas económicas, basada en información y datos obtenidos de fuentes públicas, que se consideran fidedignas, pero cuya veracidad no se garantiza. Esta información no constituye y, en ningún caso, debe interpretarse como una oferta de negocio jurídico o solicitud para comprar o vender algún instrumento financiero, o para participar en una estrategia de negocio en particular en cualquier jurisdicción. Toda la información y estimaciones que aquí se presentan derivan de nuestros estudios internos y pueden ser modificadas en cualquier momento sin previo aviso. Itaú Corpbanca Colombia S.A. no asume ningún tipo de responsabilidad legal por las decisiones de inversión basadas en la información contenida y divulgada en este documento. Asimismo, el presente documento de análisis no puede entenderse como asesoría en los temas que trata por parte de quien lo recibe.

Este informe fue preparado y publicado por el equipo de Itaú Análisis Económico de Itaú Corpbanca Colombia S.A. Este material es para uso exclusivo de sus receptores y su contenido no puede ser reproducido, publicado o redistribuido en ninguna forma, en todo o en parte, sin la autorización previa de Itaú Corpbanca Colombia S.A.